FIX SCR (afiliada de Fitch Ratings) asigna calificaciones a Balanz Capital Valores S.A.U.

22 de mayo de 2024

FIX SCR (afiliada de Fitch Ratings) – en adelante “FIX”-, asignó la calificación de largo plazo en A(arg) Perspectiva Estable y de corto plazo en A2(arg) de Balanz Capital Valores S.A.U. (Balanz), y adicionalmente, asignó la calificación de A(arg) Perspectiva Estable a las Obligaciones Negociables Serie I, a ser emitidas por la entidad.

-Endeudamiento de Largo Plazo: A(arg), Perspectiva Estable

-Endeudamiento de Corto Plazo: A2(arg)

-Obligaciones Negociables Serie I por hasta U$S 25 millones (ampliable hasta U$S50 millones): A(arg) Perspectiva Estable

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

Las calificaciones de Balanz responden principalmente a su participación en el mercado en el que opera, en su buena capacidad de generación de ingresos los cuales se sustentan en su amplia base de clientes. La entidad muestra una adecuada diversificación por clientes y una baja utilización del apalancamiento lo que permite realizar una sostenida distribución de dividendos a sus accionistas. Adicionalmente, presenta un adecuado riesgo de mercado y de liquidez el cual es monitoreado de manera constante por la operatoria de Balanz, pero no cuenta un herramientas institucionales que le permitan planificar y controlar el nivel de riesgo de la entidad.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Un mayor apalancamiento de la entidad debido a un mayor uso del endeudamiento podría derivar en un deterioro en la calificación dado que reduciría la flexibilidad actual del modelo de negocio para adaptar su generación de ingresos a la volatilidad de los mercados de capitales.

En un contexto de reducción de las distorsiones en el contexto económico y por lo tanto de spreads, la consolidación de un aumento significativo de su escala de negocio que le permita conservar una estable y consistente generación de ingresos a través del ciclo económico, además de una mayor posición competitiva y franquicia dentro del mercado, podría impactar positivamente en la evolución de la calificación.

PERFIL

Balanz Capital Valores S.A.U. (Balanz) posee más de 20 años de presencia en el mercado de capitales local, en septiembre de 2014 fue aprobada como ALYC Propio y AN, en septiembre de 2017 fue aprobada como Agente de Colocación y Distribución Integral de Fondos Comunes de Inversión (ACyDI FCI) ante la Comisión Nacional de Valores (CNV),

operando en los mercados BYMA, MAE, MAV y Rofex, y en julio de 2018 fue registrada como Agente de Liquidación y Compensación Integral (ALyC Integral).

Balanz tiene una amplia trayectoria en el ámbito local, que le ha permitido construir una franquicia creciente dentro del mercado de capitales, orientando su estrategia de crecimiento hacia el segmento de clientes minoristas, con fuerte foco en inversión en tecnología y personas. Balanz posee una buena capacidad de generar ingresos sustentados por su amplia base de clientes, a dic'23 posee 581.836 cuentas comitentes de las cuales 260.115 son cuentas activas, mientras que mantiene Activos Bajo Administración (AUM por sus siglas en inglés) de U$S2.913,3 millones. La generación de resultados de Balanz se sustenta en su base de clientes (que alimenta el crecimiento del AUM, los volúmenes operados y márgenes de intermediación), el bajo uso del endeudamiento y el control sobre su eficiencia operativa.

El resultado operativo de la sociedad ha sido creciente en los últimos ejercicios, a dic'23 alcanzaba $85.052,8 millones en moneda homogénea siendo significativamente superior al registrado en el año anterior ($17.375 millones, dic'22). El resultado neto de la entidad alcanzaba los $2.862,6 millones.

La generación de ingresos de Balanz Capital Group posee una adecuada diversificación por segmento de cliente. A dic'23 el grupo genero por U$S 85,9 millones donde el 57,8% de los ingresos facturados provino del segmento de empresas o mayorista, mientras que el 42,2% restante proviene del segmento minorista o personas físicas. Del segmento de mayorista, los clientes Corporativos y Empresas generaron 26,1% de los ingresos, el segmento Internacional generó el 20% del total de ingresos brutos y el segmento Institucional representaron el 11,8%. Finalmente, el área de clientes minoristas se subdivide en la línea de negocio de gestión patrimonial (wealth manangement) que generó el 17,6% de los ingresos total, el 13,4% proviene del segmento retail, 11,0% IFA y otros el restante 0,2%.

El modelo de negocio de Balanz requiere un bajo uso del balance (la deuda bruta representó una vez el EBITDA Ajustado de los últimos dos ejercicios), menos capital intensiva, orientado a la generación de fees e ingresos por mark-up de intermediación de títulos que le permite conservar una política intensa de distribución de dividendos. En línea con lo anterior, en marzo de 2023 el directorio autorizo la distribución de los resultados no asignados, los cuales alcanzaron $1.599,4 millones en moneda homogénea.

El portafolio de trading y propio representan el principal activo de exposición a riesgo, principalmente de mercado (en su concepción más amplia que incorpora el riesgo precio de las inversiones, de tasa de interés y de tipo de cambio) y de crédito. Al igual que la mayoría de las ALyC del mercado local, Balanz no tiene un departamento de seguimiento ni métricas de riesgo de mercado, así como límites de stop loss, el cual se gestiona directamente por la mesa de dinero que opera diariamente con una estructura de traders especializados por asset class lo que limita en parte este riesgo, sumado a que los accionistas son parte y controlan las operaciones de la mesa, bajo la supervisión del departamento de auditoría interna.

La administración de la liquidez por parte de Balanz es adecuada, los activos de rápida realización cubren 2,1x veces las deudas financieras. Esta es administrada por la mesa de dinero y es monitoreada de manera constante por el área de riesgo.

Por otro lado, las Obligaciones Negociables Serie I calificarán como obligaciones simples no convertibles y tendrán en todo momento igual prioridad de pago entre sí y con todas las demás obligaciones no subordinadas, presentes o futuras de la Sociedad. Las obligaciones negociables se emitirán en el marco del Programa Global de Obligaciones Negociables Simples por US$50 millones (o su equivalente en otras monedas).

Las ON Serie I estarán denominadas en dólares mientras que la integración y los pagos se realizarán en la misma. Asimismo, se estima que el valor nominal a emitirse será de U$S25 millones (ampliable hasta U$S50 millones).

El plazo de la ON Serie I es de 24 meses y el capital será amortizado en una única cuota al vencimiento. Los intereses se pagarán cuatrimestralmente en forma vencida. El capital no amortizado devengará intereses a una tasa fija nominal anual, desde la fecha de emisión y liquidación hasta la fecha en que dicho capital sea totalmente amortizado.

Para acceder a los informes de calificación, por favor consultar en el sitio web de la Calificadora, www.fixscr.com.

INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE

FIX utilizó la Metodología de Entidades Financieras presentada ante la Comisión Nacional de Valores (disponible en www.cnv.gov.ar).

El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra web www.fixscr.com

Contactos

Analista Principal
Gustavo A. Artero
Analista Semi Senior
(+5411) 5235 - 8100
gustavo.artero@fixscr.com

Responsable del Sector y Analista Secundaria
María Fernanda López
Senior Director
(+5411) 5235 - 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Relación con los Medios
Diego Elespe
Head Comercial y de Desarrollo de Negocios
diego.elespe@fixscr.com

+5411 5235-8100/10

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÒN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA “FIX”, ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP://WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A.se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor”, se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A.

calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la “Financial Services and Markets Act of 2000” del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.